



ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.

Ενοποιημένη Έκθεση Διαχείρισης του Διοικητικού Συμβουλίου

Της 31 Δεκεμβρίου 2006

Μάρτιος 2007

Έκθεση Διαχείρισης

Επί των Ενοποιημένων Οικονομικών Καταστάσεων της Εθνικής Τράπεζας της Ελλάδος για τη χρήση 2006

Κυρίες και Κύριοι μέτοχοι,

Το 2006 ήταν μια ευνοϊκή χρονιά για το διεθνές οικονομικό περιβάλλον, όπου ο παγκόσμιος ρυθμός ανάπτυξης εξακολούθησε να αυξάνει κατά 5.1% το χρόνο κυρίως λόγω της ανάπτυξης που έχουν σημειώσει οι αναδυόμενες αγορές της Κίνας και της Ινδίας, η οικονομία των ΗΠΑ και η Ιαπωνία, ενώ υπάρχουν σαφείς ενδείξεις ανάπτυξης στις οικονομίες της Ευρώπης. Μέσα σε ένα περιβάλλον αυξημένων τιμών του πετρελαίου, οι κατά τόπους νομισματικές αρχές, άλλες νωρίτερα και άλλες αργότερα, αυξάνουν προληπτικά τα επιτόκια προσπαθώντας να ελέγξουν τις πληθωριστικές πιέσεις χωρίς να επηρεάσουν τους ρυθμούς ανάπτυξης της οικονομίας.

Στην Ευρωπαϊκή Ένωση ο ρυθμός ανάπτυξης του ΑΕΠ επιταχύνθηκε στο 2.8% από 1.6% το 2005, ενώ για τη Ζώνη του Ευρώ η ανάπτυξη ήταν επίσης της τάξης του 2.8%, ως αποτέλεσμα κυρίως της εσωτερικής κατανάλωσης και λιγότερο των καθαρών εξαγωγών. Η δημοσιονομική θέση των χωρών μελών που τα δημοσιονομικά ελλείμματά τους υπερέβαιναν τους τιθέμενους στόχους βελτιώθηκε λόγω της σταδιακής μείωσης των υψηλών ελλειμμάτων, ενισχύοντας έτσι τα περιθώρια για περαιτέρω ανάπτυξη.

Στην Ελλάδα, η οικονομία συνέχισε για μία ακόμα χρονιά να αναπτύσσεται με ρυθμούς πολλαπλασίου από το μέσο ευρωπαϊκό, προσεγγίζοντας το 4.2% έναντι 3.7% το 2005. Η ανάπτυξη βασίστηκε αφενός στην αυξημένη εγχώρια ζήτηση και αφετέρου στην ανάκαμψη των επενδύσεων και των εξαγωγών αγαθών και υπηρεσιών. Η ενίσχυση της εγχώριας ζήτησης τροφοδοτήθηκε κυρίως από τα χαμηλότερα επιτόκια και την ταχεία πιστωτική επέκταση των νοικοκυριών και επιχειρήσεων, με το μέσο δείκτη τιμών καταναλωτή να μειώνεται από 3.5% το 2005 στο 3.2% το 2006. Στο δημοσιονομικό τομέα, η κατάσταση των ελλειμμάτων βελτιώθηκε συγκριτικά με την προηγούμενη χρονιά, με τον περιορισμό του ελλείμματος της Γενικής Κυβέρνησης στο 2.6% του ΑΕΠ από 5.2% το 2005, ενώ το αντίστοιχο χρέος περιορίστηκε στο 104.1% του ΑΕΠ.

Οι ευοίωνες προοπτικές για τα μακροοικονομικά μεγέθη της χώρας αλλά και η δυναμική που παρουσιάζει ο τραπεζικός κλάδος στην Ελλάδα, αποτυπώνονται στις υψηλές αποτιμήσεις των μεγάλων Ελληνικών τραπεζών, στην επάρκεια των κεφαλαίων και την ισχυρή κερδοφορία τους. Οι Ελληνικές τράπεζες στηρίζονται στην ταχεία ανάπτυξη της Ελληνικής οικονομίας και στην πιστωτική επέκταση των νοικοκυριών και επιχειρήσεων, ξεπερνούν τα σύνορα της εγχώριας αγοράς, διευρύνουν τις δραστηριότητες τους στην ευρύτερη περιοχή της ΝΑ Ευρώπης και καθίστανται ισχυροί παίκτες.

Ο Όμιλος της Εθνικής Τράπεζας, εδώ και δύο χρόνια, διανύει μία περίοδο μεγάλων αλλαγών, μετασχηματίζεται, διεθνοποιείται και σε δραστηριότητες και σε μετοχική βάση, και καθίσταται περισσότερο ισχυρός. Όραμα της Τράπεζας αποτελεί η δημιουργία ενός ισχυρού χρηματοπιστωτικού ομίλου με ηγετική παρουσία στην ευρύτερη περιοχή της ΝΑ Ευρώπης με στόχο την απόδοση αξίας στον μέτοχο. Οι ιστορικές επιδόσεις του 2006 με τα καθαρά κέρδη των μετόχων να προσεγγίζουν το €1 δισεκ., επιβεβαιώνουν τις στρατηγικές επιλογές της Τράπεζας στην Ελλάδα και την ευρύτερη περιοχή.

Οικονομικά αποτελέσματα

Σε €990.1 εκατ. ανήλθαν το 2006 τα μετά φόρους και δικαιώματα μειοψηφίας κέρδη του Ομίλου της Εθνικής Τράπεζας, σημειώνοντας αύξηση κατά 36.1% σε σχέση με το 2005. Στα αποτελέσματα αυτά συμπεριλαμβάνονται €89.8 εκατ. κέρδη της Finansbank που αναλογούν στον Όμιλο κατά το ποσοστό ενοποίησης (55.7%) για την περίοδο των 135 ημερών που μεσολάβησε από την ολοκλήρωση της εξαγοράς της πλειοψηφικής συμμετοχής την 18η Αυγούστου 2006 μέχρι το τέλος του έτους. Το σύνολο των κερδών της Finansbank για την ίδια περίοδο ανήλθε σε €159.6 εκατ. Χωρίς τη συμμετοχή της Finansbank, και εξαιρουμένης της εφάπαξ επιβάρυνσης ύψους €100.6 εκατ. από τη φορολόγηση των αποθεματικών της Τράπεζας, η κερδοφορία του Ομίλου για το 2006 ανέρχεται σε €1,007 εκατ., αυξημένη κατά 38.4% σε σχέση με το 2005. Ως αποτέλεσμα της ισχυρής κερδοφορίας του Ομίλου, η αποδοτικότητα των ιδίων κεφαλαίων διαμορφώθηκε το 2006 σε 28.7%. Οι επιδόσεις αυτές του Ομίλου τον κατατάσσουν μεταξύ των κορυφαίων Ελληνικών και Ευρωπαϊκών τραπεζών από πλευράς αποδοτικότητας.

Η θεαματική αύξηση της κερδοφορίας το 2006 είναι αποτέλεσμα της δυναμικής ανάπτυξης που καταγράφεται σε όλες τις πηγές εσόδων και της συνεχιζόμενης αναδιοργάνωσης και διεύρυνσης των δραστηριοτήτων του Ομίλου, που οδηγεί στη σταθερή αποκλιμάκωση των λειτουργικών δαπανών. Όλες οι πηγές εσόδων του Ομίλου της Εθνικής Τράπεζας εμφανίζουν δυναμική ανάπτυξη με αποτέλεσμα τα οργανικά έσοδα του Ομίλου να εμφανίζουν ρυθμό ανόδου που προσεγγίζει το 31.3%.

Κύρια πηγή ανάπτυξης των οργανικών εσόδων του Ομίλου είναι η σταθερή ενίσχυση των επιτοκιακών εσόδων. Συγκεκριμένα, το καθαρό επιτοκιακό αποτέλεσμα του Ομίλου το 2006 ξεπέρασε τα €2.1 δισεκ., αυξημένο κατά 33.5% σε σχέση με το 2005. Η δυναμική του επιτοκιακού αποτελέσματος αποτυπώνεται χαρακτηριστικά στην αύξηση κατά 10% που σημειώθηκε μεταξύ 3ου και 4ου τριμήνου 2006, χωρίς τη συμμετοχή της Finansbank, με αποτέλεσμα τα καθαρά επιτοκιακά έσοδα του 4ου τριμήνου να διαμορφωθούν στο ύψος των €526 εκατ. Χαρακτηριστικά, το καθαρό επιτοκιακό περιθώριο, χωρίς τη συμμετοχή της Finansbank, ανήλθε στο ιστορικά υψηλότερο επίπεδο του 3.76% στο τέλος του 4^{ου} τριμήνου 2006 έναντι 3.50% το 3^ο τρίμηνο και 3.16% για όλο το προηγούμενο έτος. Η εξέλιξη αυτή οφείλεται στη συνεχιζόμενη βελτίωση της διάρθρωσης του ενεργητικού και τη δυναμική επέκταση του δανειακού χαρτοφυλακίου του Ομίλου, ιδίως στη λιανική τραπεζική.

Τα καθαρά έσοδα από προμήθειες ανήλθαν το 2006 σε €548.2 εκατ. έναντι €425.1 εκατ. το 2005, σημειώνοντας αύξηση 29.0%. Παρά το γεγονός ότι ο έντονος και γενικευμένος ανταγωνισμός επηρέασε αρνητικά τις προμήθειες λιανικής τραπεζικής στην Ελλάδα, η θετική συμβολή των λοιπών πηγών προμηθειών και ιδίως των προμηθειών διαχείρισης αμοιβαίων κεφαλαίων, αντιστάθμισε την υστέρηση αυτή με αποτέλεσμα την ενίσχυση των εσόδων αυτών.

Εξακολουθεί να αποτελεί στρατηγικό στόχο για την Εθνική Τράπεζα η ενίσχυση της θέσης της στην αγορά των αμοιβαίων κεφαλαίων και ιδιαίτερα στα κεφάλαια υψηλής προστιθέμενης αξίας. Παρά τη γενικότερη συγκυρία του κλάδου, ο Όμιλος επέτυχε να αυξήσει τα εγχώρια μερίδια αγοράς στο σύνολο των υπό διαχείριση αμοιβαίων στο 29% καταλαμβάνοντας πλέον την πρώτη θέση. Ιδιαίτερης σημασίας είναι η βελτίωση του μεριδίου αγοράς στα αμοιβαία κεφάλαια μετοχικών, ομολογιακών κλπ τίτλων από 10.9% στο 12.7% εντός του 2006.

Βελτίωση κατά 6.0% εμφανίζουν το 2006 τα αποτελέσματα από ασφαλιστικές εργασίες, υπερβαίνοντας τα €106 εκατ. Η εξέλιξη αυτή είναι αποτέλεσμα της αναδιάρθρωσης των ασφαλιστικών εργασιών του Ομίλου, με επίκεντρο την Εθνική Ασφαλιστική και της εντονότερης προώθησης ασφαλιστικών προϊόντων στη μεγάλη πελατειακή βάση της Εθνικής Τράπεζας μέσω του εκτεταμένου δικτύου των καταστημάτων της.

Σε €44.1 δισεκ. ανήλθε το σύνολο των χορηγήσεων του Ομίλου στο τέλος του 2006, σημειώνοντας αύξηση 44.1% έναντι του 2005. Στην ίδια περίοδο θεαματική αύξηση κατά 37.0% καταγράφουν οι χορηγήσεις λιανικής τραπεζικής, με αποτέλεσμα η λιανική πίστη να αντιπροσωπεύει το 57.9% των συνολικών χορηγήσεων.

Θεματική άνοδος κατά 29.9% καταγράφεται στα στεγαστικά δάνεια, με τα υπόλοιπα στο τέλος του 2006 να υπερβαίνουν τα €15.3 δισεκ., αντιπροσωπεύοντας το 34.8% των συνολικών χορηγήσεων του Ομίλου. Με τον τρόπο αυτό επιβεβαιώνεται η υπεροχή της Εθνικής Τράπεζας στην αγορά των στεγαστικών δανείων με μερίδιο στην Ελλάδα 24%. Κατά τη διάρκεια του 2006 οι εκταμιεύσεις νέων στεγαστικών δανείων στην Ελλάδα υπερέβησαν τα €3.5 δισεκ., εκ των οποίων €1.1 δισεκ. πραγματοποιήθηκαν μέσα στο 4ο τρίμηνο, σηματοδοτώντας τριμηνιαία αύξηση της τάξης του 22%.

Τα υπόλοιπα καταναλωτικών δανείων και καρτών ανήλθαν σε €7.2 δισεκ. στο τέλος του έτους, παρουσιάζοντας αύξηση 51.4% σε σχέση με το 2005, και συμβάλλοντας έτσι καθοριστικά στην εξέλιξη των προμηθειών που προέρχονται από την καταναλωτική πίστη, οι οποίες σημείωσαν αύξηση 33.0% σε σχέση με το 2005.

Σημαντική αύξηση σημείωσαν οι χορηγήσεις του Ομίλου προς επιχειρήσεις και επαγγελματίες οι οποίες ανήλθαν σε €21.5 δισεκ. στο τέλος του 2006. Πρωταγωνιστικό ρόλο διαδραματίζουν τα χαρτοφυλάκια εσωτερικού μικρομεσαίων (χρηματοδότηση επαγγελματιών και επιχειρήσεων με κύκλο εργασιών έως €2.5 εκατ.) και μεσαίων επιχειρήσεων (χρηματοδότηση επιχειρήσεων με κύκλο εργασιών €2.5-€50 εκατ.) τα οποία, χωρίς τη συμμετοχή της Finansbank, καταγράφουν εντυπωσιακή αύξηση 45% και 25% αντίστοιχα σε ετήσια βάση. Το χαρτοφυλάκιο των μεγάλων επιχειρήσεων διαμορφώθηκε σε €9.6 δισεκ., καταγράφοντας ετήσια αύξηση 10%. Για την περαιτέρω ανάπτυξη του συγκεκριμένου χαρτοφυλακίου έχουν δρομολογηθεί διαδικασίες αξιοποίησης των σταυροειδών πωλήσεων με έμφαση στις κερδοφόρες κατηγορίες της χρηματοδότησης Μεγάλων Έργων και Διασυνοριακού Εμπορίου, αξιοποιώντας ιδιαίτερα τις συνέργειες με τις αντίστοιχες εξειδικευμένες μονάδες της Finansbank.

Τα μη εξυπηρετούμενα δάνεια ως ποσοστό του συνολικού χαρτοφυλακίου χορηγήσεων μειώθηκαν στο 4.0% του συνόλου των δανείων έναντι 4.7% το Δεκέμβριο του 2005. Σημειώνεται ότι τα μη εξυπηρετούμενα δάνεια μετά από τις σχετικές προβλέψεις για επισφαλείς απαιτήσεις, αντιπροσωπεύουν σήμερα μόλις το 0.6% του συνολικού χαρτοφυλακίου χορηγήσεων. Η υγιής ανάπτυξη των χορηγήσεων τα τελευταία χρόνια είναι αποτέλεσμα της συνεχιζόμενης πειθαρχίας στην εφαρμογή αυστηρών πιστοδοτικών κριτηρίων σε συνδυασμό με την υιοθέτηση διαδικασιών και συστημάτων στην αιχμή της τεχνολογίας για τον έλεγχο και τη διαχείριση του πιστωτικού κινδύνου από τον Όμιλο της Εθνικής Τράπεζας.

Οι συνολικές καταθέσεις του Ομίλου το 2006 αυξήθηκαν κατά 22.8% έναντι του 2005, υπερβαίνοντας τα €53 δισεκ. Συγκεκριμένα, αύξηση κατά 3.2% παρουσίασαν οι καταθέσεις ταμειευτηρίου και όψεως, πλησιάζοντας τα €31 δισεκ., ενώ αύξηση άνω του 80% σημείωσαν οι καταθέσεις προθεσμίας. Το υψηλό μερίδιο αγοράς της Εθνικής Τράπεζας στις καταθέσεις αποτελεί ισχυρό ανταγωνιστικό πλεονέκτημα δεδομένου ότι επιτρέπει την απρόσκοπτη χρηματοδότηση της αναπτυξιακής πορείας και των επενδυτικών σχεδίων του Ομίλου στην Ελλάδα και την ευρύτερη περιοχή.

Παρά τη μεγάλη αύξηση των χορηγήσεων, ο υψηλός ρυθμός αύξησης των καταθέσεων μέσα στο 2006 είχε ως αποτέλεσμα τη διατήρηση της μόχλευσης του Ισολογισμού του Ομίλου (δάνεια προς καταθέσεις) στο χαμηλό επίπεδο του 83% περίπου.

Το λειτουργικό κόστος του Ομίλου αυξήθηκε κατά 19.7% σε ετήσια βάση κυρίως λόγω της επέκτασης των δραστηριοτήτων του Ομίλου στην περιοχή της ΝΑ Ευρώπης και της Τουρκίας, σε συνδυασμό με τις αυξημένες δαπάνες προσωπικού στην Ελλάδα λόγω των εφάπαξ δαπανών των προγραμμάτων εθελουσίας εξόδου σε διάφορες θυγατρικές του Ομίλου και αυτές για τη συμμόρφωση του Ομίλου με τους κανόνες της Βασιλείας II και του νόμου Sarbanes-Oxley. Ο δείκτης αποτελεσματικότητας του Ομίλου χωρίς τη συμμετοχή της Finansbank και των εφάπαξ δαπανών διαμορφώθηκε σε 50.3%, βελτιωμένος κατά 3 ποσοστιαίες μονάδες σε σχέση με το 2005, επιβεβαιώνοντας την ιδιαίτερη έμφαση που δίνεται στον αυστηρό έλεγχο των λειτουργικών δαπανών.

Δραστηριότητες του Ομίλου στη ΝΑ Ευρώπη

Παρά τη σημαντική επιβάρυνση που προκαλεί η οργανική ανάπτυξη του Ομίλου στην περιοχή της ΝΑ Ευρώπης, όλες οι μονάδες βελτίωσαν εντυπωσιακά την κερδοφορία τους. Τα καθαρά (μετά φόρων) κέρδη των μονάδων της ΝΑ Ευρώπης ήταν κατά 57% περίπου αυξημένα σε σύγκριση με την αντίστοιχη

περυσινή περίοδο. Κύριος άξονας της διεύρυνσης των μεγεθών στη Ν.Α. Ευρώπη ήταν η ανάπτυξη των εργασιών στη Βουλγαρία και Ρουμανία, μέσω των θυγατρικών United Bulgarian Bank και Banca Romaneasca, καθώς και η επέκταση στην αγορά της Σερβίας με την εξαγορά της Vojvodjanska Banka.

Στις αρχές του έτους, ο Όμιλος της Εθνικής Τράπεζας ολοκλήρωσε την εξαγορά της εταιρείας Alpha Insurance Romania από τον Όμιλο της Alpha Bank, διευρύνοντας έτσι την παρουσία του Ομίλου στην ασφαλιστική αγορά της Ρουμανίας. Η εταιρεία μετονομάστηκε σε «NBG Asigurari S.A.» και υπέγραψε συμφωνία συνεργασίας με την Alpha Bank Romania για τα επόμενα 5 χρόνια.

Στη Βουλγαρία, αξιοποιώντας την ισχυρή θέση της United Bulgarian Bank, η Εθνική Τράπεζα ίδρυσε εταιρείες Ασφαλειών Ζωής και Γενικών Ασφαλειών, με τη σύμπραξη της Εθνικής Ασφαλιστικής και του Ομίλου της American International Group Inc (“AIG”).

Στην αγορά της Σερβίας, η Εθνική Τράπεζα ενίσχυσε σημαντικά την παρουσία της με την εξαγορά της Vojvodjanska Banka. Η Vojvodjanska είναι η έκτη σε μέγεθος σερβική τράπεζα από άποψη συνολικού ενεργητικού και διαθέτει το δεύτερο μεγαλύτερο δίκτυο καταστημάτων στη χώρα. Μετά την εξαγορά της Vojvodjanska, το μερίδιο αγοράς της Εθνικής Τράπεζας στη Σερβική αγορά ανέρχεται σε περίπου 8% στις καταθέσεις και 6% στα δάνεια, γεγονός που την κατατάσσει μεταξύ των κορυφαίων τραπεζών της χώρας.

Ο Όμιλος, με την προσθήκη των 168 μονάδων της Vojvodanska στη Σερβία και τη δημιουργία 95 νέων καταστημάτων στις υπόλοιπες μονάδες της ΝΑ Ευρώπης διαθέτει συνολικά 520 καταστήματα σε πλήρη λειτουργία, προσεγγίζοντας πλέον το μέγεθος του δικτύου της Εθνικής Τράπεζας στην Ελλάδα. Οι χορηγήσεις του Ομίλου στην περιοχή παρουσίασαν αύξηση της τάξης του 44.0% κατά τη διάρκεια του 2006 προσεγγίζοντας πλέον τα €3.1 δισεκ. Η λιανική τραπεζική αποτέλεσε για μια ακόμη φορά την κινητήρια δύναμη της ανάπτυξης, με το συνολικό χαρτοφυλάκιο λιανικής να αυξάνεται με εντυπωσιακούς ρυθμούς της τάξης του 52% ετησίως. Ιδιαίτερα θετικό είναι το γεγονός ότι από την αρχή του έτους, οι αυξημένες χορηγήσεις δανείων συνοδεύονται από πτώση του ποσοστού μη εξυπηρετούμενων δανείων σε επίπεδα κάτω από 4%.

Εξαγορά της Finansbank στην Τουρκία

Για την Εθνική Τράπεζα, η επέκταση των δραστηριοτήτων της στην Τουρκία αποτελεί αναπόσπαστο μέρος της στρατηγικής της, η οποία επιβεβαιώθηκε από τα κερδοφόρα αποτελέσματα της Finansbank που ενοποιήθηκε για πρώτη φορά στον Όμιλό. Τα καθαρά κέρδη του Ομίλου της Finansbank για το διάστημα των 135 ημερών που μεσολάβησε από την εξαγορά ως το τέλος του 2006 ανήλθαν σε €159.6 εκατ. Η αναλογία της Εθνικής Τράπεζας με βάση το ποσοστό ενοποίησης (55.7%) πριν από την πρόσφατη δημόσια πρόταση προς τους μετόχους της μειοψηφίας ανέρχεται σε €89.8 εκατ. Σημειώνεται ότι στη δημόσια πρόταση που ολοκληρώθηκε πρόσφατα, 43.4% μετόχων της μειοψηφίας ανταποκρίθηκε θετικά, διαμορφώνοντας το ύψος της συμμετοχής του Ομίλου σε 89.4%. Η θετική εξέλιξη της κερδοφορίας της αντανακλά τη δυναμική πορεία των εργασιών της Finansbank με τη λιανική τραπεζική να αποτελεί τον κύριο μοχλό ανάπτυξης της τράπεζας. Παράλληλα συνεχίζεται με εντυπωσιακή ταχύτητα η ανάπτυξη του δικτύου της τράπεζας. Μέσα στο 2006 λειτούργησαν 101 νέα καταστήματα, 45 από τον Αύγουστο έως το τέλος του χρόνου, ανεβάζοντας τον αριθμό των καταστημάτων σε 309 την 31.12.2006.

Διαχείριση κινδύνων

Ο Όμιλος της Εθνικής Τράπεζας, ως οργανισμός που δραστηριοποιείται σε ένα ταχύτατα αναπτυσσόμενο και μεταβαλλόμενο περιβάλλον, αναγνωρίζει την έκθεσή του σε τραπεζικούς κινδύνους και την ανάγκη αποτελεσματικής διαχείρισής τους. Η διαχείριση και ο έλεγχος των κινδύνων αυτών αποτελούν αναπόσπαστο μέρος της δέσμευσης του Ομίλου να επιδιώκει σταθερά υψηλές αποδόσεις για τους μετόχους του.

Για το σκοπό αυτό, ο Όμιλος χάραξε τις γενικές στρατηγικές κατευθύνσεις για τα θεμελιώδη ζητήματα που αφορούν στην ανάληψη και διαχείριση κινδύνων, με γνώμονα τους επιχειρηματικούς του στόχους και τη δημιουργία πρόσθετης αξίας για τους μετόχους του.

Συγκεκριμένα, η Στρατηγική Διαχείρισης Κινδύνων:

- Θέτει τις βάσεις για τη διαμόρφωση της νοοτροπίας, της ορολογίας, της πολιτικής και των διαδικασιών διαχείρισης κινδύνων στον Όμιλο,
- Περιγράφει το πρότυπο διακυβέρνησης της διαχείρισης κινδύνων στο πλαίσιο τριών γραμμών άμυνας (Μονάδες Ανάλυσης Κινδύνων, Μονάδα Διαχείρισης Κινδύνων, Μονάδα Εσωτερικού Ελέγχου),
- Καθορίζει τις αρχές διαχείρισης κινδύνων,
- Προσδιορίζει τη διάθεση, την ικανότητα και το περίγραμμα (προφίλ) ανάληψης κινδύνων σε επίπεδο Ομίλου.

Κατά τη διάρκεια του 2006, επιτεύχθηκε σημαντική πρόοδος στην υλοποίηση των έργων του προγράμματος «Βασιλεία II». Το πρόγραμμα έχει ως στόχο τόσο την προσαρμογή του Ομίλου στις νέες εποπτικές απαιτήσεις κεφαλαιακής επάρκειας, όσο και την περαιτέρω ενίσχυση των δυνατοτήτων και της ποιότητας της διαχείρισης κινδύνων και κεφαλαίου στον Όμιλο. Το πρόγραμμα «Βασιλεία II» περιλαμβάνει 140 έργα, τα οποία αναμένεται να υπερβούν τα 200 με την ενσωμάτωση της Finansbank και της Vojvodjanska Banka.

Πιστωτικός κίνδυνος

Ο Όμιλος της Εθνικής Τράπεζας δίνει ιδιαίτερη βαρύτητα στη βέλτιστη διαχείριση και αντιμετώπιση του πιστωτικού κινδύνου που απορρέει από την πιθανή αδυναμία ενός ή περισσότερων πιστούχων (αντισυμβαλλομένων της) να εκπληρώσουν οποιαδήποτε υποχρέωσή τους έναντι της Τράπεζας ή / και θυγατρικών της. Ο Όμιλος χρησιμοποιεί συστήματα αξιολόγησης και μέτρησης πιστωτικού κινδύνου τα οποία διαφοροποιούνται με βάση τα χαρτοφυλάκια του (π.χ. το σύστημα Moody's Risk Advisor για το επιχειρηματικό χαρτοφυλάκιο, εσωτερικά υποδείγματα για τα χαρτοφυλάκια Λιανικής Τραπεζικής κτλ.). Η χρήση των συστημάτων αξιολόγησης πιστωτικού κινδύνου έχει ως σκοπό την αξιόπιστη κατάταξη των πιστούχων σε βαθμίδες πιστοληπτικής ικανότητας και εν συνεχεία την εκτίμηση των παραμέτρων της αναμενόμενης και της μη αναμενόμενης ζημιάς, με απώτερο στόχο την προστασία της κερδοφορίας και των κεφαλαιακής βάσης του Ομίλου. Η προστασία έναντι του πιστωτικού κινδύνου επιτυγχάνεται μέσω:

- Της εφαρμογής κατάλληλων ορίων πιστωτικού ανοίγματος έναντι μεμονωμένων πιστούχων, ομίλων πιστούχων, συγκέντρωσης σε κλάδους οικονομικής δραστηριότητας κ.α.
- Της χρήσης τεχνικών μείωσης πιστωτικού κινδύνου (εξασφαλίσεις, εγγυήσεις),
- Της προσαρμογής της τιμολόγησης των διαφόρων προϊόντων,
- Της χρήσης σύγχρονων χρηματοοικονομικών εργαλείων αντιστάθμισης πιστωτικού κινδύνου.

Κίνδυνος αγοράς

Για την αποτελεσματική μέτρηση του κινδύνου αγοράς, που προκύπτει εξαιτίας ενδεχόμενης μεταβολής σε στοιχεία της αγοράς όπως για παράδειγμα οι συναλλαγματικές ισοτιμίες, τα επιτόκια, οι τιμές των μετοχών και οι τιμές των παραγώγων προϊόντων, ο Όμιλος χρησιμοποιεί υποδείγματα Μέγιστης Δυνητικής Ζημιάς (ΜΔΖ) για τις θέσεις του Εμπορικού και του Διαθέσιμου προς Πώληση χαρτοφυλακίου του σε όλα τα νομίσματα. Για τον έλεγχο και τη διαχείριση των αναλαμβανόμενων κινδύνων αγοράς, έχει θεσπιστεί ένα πλέγμα ορίων ΜΔΖ, τα οποία καλύπτουν τόσο τους επιμέρους κινδύνους (επιτοκιακό, συναλλαγματικό, τιμών μετοχών), όσο και το συνολικό κίνδυνο αγοράς.

Λειτουργικός κίνδυνος

Ιδιαίτερη δέση έργων του Προγράμματος «Βασιλεία II» αφορά στην ανάπτυξη και υλοποίηση ενός ολοκληρωμένου πλαισίου διαχείρισης του λειτουργικού κινδύνου σύμφωνα με τις απαιτήσεις του νέου εποπτικού πλαισίου αλλά και τις βέλτιστες διεθνώς πρακτικές. Μέσα στο 2006, ολοκληρώθηκαν:

- Η ανάπτυξη στρατηγικής, πολιτικών και μεθοδολογιών για την αποτελεσματική διαχείριση του λειτουργικού κινδύνου,
- Η πιλοτική εφαρμογή του πλαισίου διαχείρισης λειτουργικού κινδύνου σε επίπεδο Τράπεζας και
- Το πρόγραμμα για τη σταδιακή εφαρμογή του πλαισίου σε όλο το φάσμα των δραστηριοτήτων της Τράπεζας και του Ομίλου.

Επιτοκιακός και κίνδυνος ρευστότητας

Ο Όμιλος εκτιμά και διαχειρίζεται συστηματικά τον μεσο-μακροπρόθεσμο επιτοκιακό κίνδυνο που αφορά στο τραπεζικό χαρτοφυλάκιο καθώς και τον κίνδυνο ρευστότητας, μέσω:

- Αναλύσεων των ανοιγμάτων ρευστότητας και αναχρηματοδότησης,
- Μετρήσεων της ευαισθησίας της αξίας των στοιχείων του ισολογισμού και του καθαρού επιτοκιακού εσόδου σε πιθανές ή / και ακραίες μεταβολές της καμπύλης επιτοκίων και
- Θέσπισης σχετικών ορίων.

Κεφαλαιακή επάρκεια

Ο Όμιλος διαχειρίζεται ενεργά την κεφαλαιακή του βάση αξιοποιώντας τις σύγχρονες μεθόδους άντλησης κεφαλαίων, με στόχο τόσο τη διατήρηση υψηλών επιπέδων κεφαλαιακής επάρκειας όσο και τη μείωση του μεσοσταθμικού κόστους κεφαλαίων προς όφελος των μετόχων του. Στο πλαίσιο αυτό, έχει προβεί σε εκδόσεις υβριδικών κεφαλαίων καθώς και τίτλων μειωμένης εξασφάλισης οι οποίοι περιλαμβάνονται στα εποπτικά ίδια κεφάλαια του Ομίλου. Ο Συνολικός και ο Βασικός Δείκτης Κεφαλαιακής Επάρκειας διαμορφώθηκαν στις 31.12.2006 σε 15.6% και 12.4% αντίστοιχα, έναντι 15.2% και 12.3% το 2005. Οι δείκτες κεφαλαιακής επάρκειας του Ομίλου βρίσκονται σε σημαντικά υψηλότερο επίπεδο από τα ελάχιστα εποπτικά όρια που έχουν τεθεί από την Τράπεζα της Ελλάδος (8% και 4% για τον Συνολικό και τον Βασικό Δείκτη Κεφαλαιακής Επάρκειας αντίστοιχα).

Εταιρική διακυβέρνηση

Η Εθνική Τράπεζα έχει ενστερνιστεί όλους τους διεθνείς και ελληνικούς κανόνες εταιρικής διακυβέρνησης σε επίπεδο Διοικητικού Συμβουλίου και εφαρμόζει τους θεσμούς της Επιτροπής Ελέγχου, Επιτροπής Ανθρώπινου Δυναμικού και Επιτροπής Εταιρικής Διακυβέρνησης. Το Δεκέμβριο του 2006, το Διοικητικό Συμβούλιο της Τράπεζας ενέκρινε τον Κώδικα Ηθικής Συμπεριφοράς και Δεοντολογίας της Τράπεζας, ο οποίος ενσωματώνει ένα πλαίσιο Αρχών και Κανόνων που διέπουν την πολιτική της Τράπεζας και του Ομίλου κατά την άσκηση των δραστηριοτήτων τους. Η θέσπιση και παρακολούθηση των διαδικασιών εφαρμογής του Κώδικα έχει ανατεθεί στη νεοσυσταθείσα Διεύθυνση Κανονιστικής Συμμόρφωσης της Τράπεζας και του Ομίλου. Το 2006, επίσης, η Τράπεζα ενεργοποίησε όλες τις απαιτούμενες διαδικασίες έγκαιρης προσαρμογής στην οδηγία Sarbanes-Oxley σύμφωνα με τα προβλεπόμενα από τις αμερικανικές εποπτικές αρχές.

Μερισματική πολιτική

Δεδομένης της θετικής εικόνας της κερδοφορίας, η Διοίκηση της Τράπεζας προτίθεται να προτείνει στην Τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων τη διανομή μερίσματος €1 ανά μετοχή, δηλαδή συνολικού ποσού €475 εκατ., αποτελούμενο από ποσό ίσο με €374.2 εκατ. από τα κέρδη της τρέχουσας και των προηγούμενων χρήσεων και από ποσό ίσο με €100.8 εκατ. από φορολογημένα αποθεματικά, έναντι €339 εκατ. το προηγούμενο έτος, ήτοι αύξηση 40%. Με βάση τη τιμή κλεισίματος της μετοχής της 31.12.2006, το προτεινόμενο μέρισμα αντιπροσωπεύει μερισματική απόδοση της τάξης του 2.9%.

Σε αναγνώριση της καθοριστικής συμβολής του προσωπικού του Τράπεζας στην επίτευξη των παραπάνω επιδόσεων και με σεβασμό στην αρχή της επιβράβευσης της αποδοτικότητας, η Διοίκηση της Τράπεζας προτίθεται να προτείνει στην Τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων τη διάθεση κερδών ύψους €32 εκατ. προς το προσωπικό της Εθνικής Τράπεζας. Επιπλέον, ποσό ύψους €19 εκατ. πρόκειται να διατεθεί από τις θυγατρικές εταιρείες της Τράπεζας στην Ελλάδα και το εξωτερικό στο προσωπικό τους, ανεβάζοντας τη συνολική διανομή κερδών στο προσωπικό του Ομίλου στα €51 εκατ., ποσό που αντιστοιχεί στο 5% των καθαρών κερδών του Ομίλου.

Το Νοέμβριο του 2006, το Διοικητικό Συμβούλιο της Τράπεζας ενεργοποίησε το Πρόγραμμα Διάθεσης Δικαιωμάτων Προαίρεσης επί μετοχών της Τράπεζας στο προσωπικό της Τράπεζας και των θυγατρικών της σύμφωνα με τη σχετική έγκριση της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης του προηγούμενου έτους. Με βάση το Πρόγραμμα, η Διοίκηση ενέκρινε την έκδοση 2,992,620 δικαιωμάτων προαίρεσης στα στελέχη και το



προσωπικό του Ομίλου με αυστηρά αξιολογικά κριτήρια. Στόχος του Προγράμματος είναι η μακροπρόθεσμη σύνδεση των αποδοχών των στελεχών με την πορεία του Ομίλου και την απόδοση αξίας στους μετόχους της Τράπεζας.

Ο Πρόεδρος & Διευθύνων Σύμβουλος
Τάκης Αράπογλου

Επεξηγηματική Έκθεση

Προς την Τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων της Εθνικής Τράπεζας της Ελλάδος σύμφωνα με το άρθρο 11α Ν. 3371/2005

Με το άρθρο 30 του νόμου 3461/106 Α' /30-5-2006 περί ενσωμάτωσης στο Εθνικό Δίκαιο της Οδηγίας 2004/25/ΕΚ του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου, προστέθηκε το νέο άρθρο 11α' στον Ν.3371/2005. Σύμφωνα με το άρθρο αυτό οι εταιρείες των οποίων οι μετοχές είναι εισηγμένες στο Χρηματιστήριο υποχρεούνται να υποβάλουν επεξηγηματική έκθεση προς την Τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων τους με αναλυτικές πληροφορίες για συγκεκριμένα θέματα. Η παρούσα επεξηγηματική έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου προς την Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων της Τράπεζας περιέχει αναλυτικές πληροφορίες αναφορικά με τα ζητήματα της παρ. 1 του άρθρου 11α του Ν. 3371/2005.

Α) Διάρθρωση μετοχικού κεφαλαίου

Το μετοχικό κεφάλαιο της Τράπεζας ανέρχεται σε δύο δισεκατομμύρια τριακόσια εβδομήντα έξι εκατομμύρια τετρακόσιες τριάντα έξι χιλιάδες και ενενήντα πέντε (2,376,436,095) ευρώ, διαιρούμενο σε τετρακόσια εβδομήντα πέντε εκατομμύρια διακόσιες ογδόντα επτά χιλιάδες διακόσιες δεκαεννέα (475,287,219) κοινές ονομαστικές μετά ψήφου μετοχές, ονομαστικής αξίας πέντε ευρώ (5.00) η κάθε μία. Οι μετοχές της Τράπεζας είναι εισηγμένες προς διαπραγμάτευση στην Αγορά Αξιών του Χρηματιστηρίου Αθηνών.

Τα δικαιώματα των μετόχων της Τράπεζας που πηγάζουν από τη μετοχή της είναι ανάλογα με το ποσοστό του κεφαλαίου, στο οποίο αντιστοιχεί η καταβεβλημένη αξία της μετοχής. Κάθε μετοχή ενσωματώνει όλα τα δικαιώματα και τις υποχρεώσεις που προβλέπει ο Νόμος και το Καταστατικό της Τράπεζας, και ειδικότερα:

- Το δικαίωμα συμμετοχής και ψήφου στη Γενική Συνέλευση της Τράπεζας.
- Το δικαίωμα επί του μερίσματος από τα ετήσια ή τα κατά την εκκαθάριση κέρδη της Τράπεζας, το οποίο ανέρχεται σε ποσοστό 35% των καθαρών κερδών μετά από αφαίρεση του τακτικού αποθεματικού ή 6% του καταβεβλημένου κεφαλαίου (και συγκεκριμένα το μεγαλύτερο από τα δύο ποσά) διανέμεται από τα κέρδη κάθε χρήσης στους μετόχους ως πρώτο μέρισμα, ενώ η χορήγηση πρόσθετου μερίσματος αποφασίζεται από τη Γενική Συνέλευση. Μέρισμα δικαιούται κάθε μέτοχος, ο οποίος αναφέρεται στο τηρούμενο από την Τράπεζα μητρώο μετόχων κατά την ημερομηνία προσδιορισμού δικαιούχων μερίσματος. Το μέρισμα κάθε μετοχής καταβάλλεται στο μέτοχο εντός δύο (2) μηνών από την ημερομηνία της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης που ενέκρινε τις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις. Ο τρόπος και ο τόπος καταβολής ανακοινώνεται μέσω του Τύπου. Το δικαίωμα είσπραξης του μερίσματος παραγράφεται και το αντίστοιχο ποσό περιέρχεται στο Δημόσιο μετά την παρέλευση πέντε (5) ετών από το τέλος του έτους, κατά το οποίο ενέκρινε τη διανομή του η Γενική Συνέλευση.
- Το δικαίωμα προτίμησης σε κάθε αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Τράπεζας με μετρητά και την ανάληψη νέων μετοχών.
- Το δικαίωμα λήψης αντιγράφου των οικονομικών καταστάσεων και των εκθέσεων των ορκωτών ελεγκτών και του Διοικητικού Συμβουλίου της Τράπεζας.
- Η Γενική Συνέλευση των μετόχων της Τράπεζας διατηρεί όλα τα δικαιώματά της κατά τη διάρκεια της εκκαθάρισης (σύμφωνα με το άρθρο 38 του Καταστατικού της).

Η ευθύνη των μετόχων της Τράπεζας περιορίζεται στην ονομαστική αξία των μετοχών που κατέχουν.

Β) Περιορισμοί στη μεταβίβαση των μετοχών της Τράπεζας

Η μεταβίβαση των μετοχών της Τράπεζας γίνεται όπως ορίζει ο Νόμος και δεν υφίστανται εκ του καταστατικού της περιορισμοί στη μεταβίβασή τους.

Γ) Σημαντικές άμεσες ή έμμεσες συμμετοχές κατά την έννοια του Π.Δ. 51/1992

Δεν υπάρχουν σημαντικές άμεσες ή έμμεσες συμμετοχές κατά την έννοια του Π.Δ. 51/1992 με ποσοστό μεγαλύτερο άμεσα ή έμμεσα από 5% του συνολικού αριθμού των μετόχων της Τράπεζας.

Δ) Μετοχές παρέχουσες ειδικά δικαιώματα ελέγχου

Δεν υφίστανται μετοχές της Τράπεζας που παρέχουν στους κατόχους τους ειδικά δικαιώματα ελέγχου.

Ε) Περιορισμοί στο δικαίωμα ψήφου

Δεν προβλέπονται στο καταστατικό της Τράπεζας περιορισμοί του δικαιώματος ψήφου που απορρέουν από τις μετοχές της.

ΣΤ) Συμφωνίες μετόχων της Τράπεζας

Δεν είναι γνωστή στην Τράπεζα η ύπαρξη συμφωνιών μεταξύ των μετόχων της, οι οποίες συνεπάγονται περιορισμούς στη μεταβίβαση των μετοχών της ή στην άσκηση των δικαιωμάτων ψήφου που απορρέουν από τις μετοχές της.

Ζ) Κανόνες διορισμού και αντικατάστασης μελών Δ.Σ. και τροποποίησης καταστατικού

Οι κανόνες που προβλέπει το καταστατικό της Τράπεζας για το διορισμό και την αντικατάσταση των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου της και την τροποποίηση των διατάξεών του δεν διαφοροποιούνται από τα προβλεπόμενα στον Κ.Ν. 2190/1920.

Η) Αρμοδιότητα του Δ.Σ. για την έκδοση νέων ή για την αγορά ιδίων μετοχών

1) Σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 13 παρ. 1 στοιχ. β) του Κ.Ν. 2190/1920, το Διοικητικό Συμβούλιο της Τράπεζας έχει το δικαίωμα, κατόπιν σχετικής απόφασης της Γενικής Συνέλευσης που υπόκειται στις διατυπώσεις δημοσιότητας του άρθρου 7β του Κ.Ν. 2190/1920, να αυξάνει το μετοχικό κεφάλαιο της Τράπεζας με την έκδοση νέων μετοχών, με απόφασή του που λαμβάνεται με πλειοψηφία τουλάχιστον των δύο τρίτων (2/3) του συνόλου των μελών του. Στην περίπτωση αυτή, και σύμφωνα με το άρθρο 5 του Καταστατικού της Τράπεζας, το μετοχικό κεφάλαιο μπορεί να αυξάνεται μέχρι το ποσό του κεφαλαίου που είναι καταβεβλημένο κατά την ημερομηνία που χορηγήθηκε στο Διοικητικό Συμβούλιο η εν λόγω εξουσία από τη Γενική Συνέλευση. Η ως άνω εξουσία του Διοικητικού Συμβουλίου μπορεί να ανανεώνεται από τη Γενική Συνέλευση για χρονικό διάστημα που δεν υπερβαίνει την πενταετία για κάθε ανανέωση.

2) Σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 13 παρ. 9 του Κ.Ν. 2190/1920, με απόφαση της Γενικής Συνέλευσης μπορεί να θεσπισθεί πρόγραμμα διάθεσης μετοχών στα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου και το προσωπικό, με τη μορφή δικαιώματος προαίρεσης αγοράς μετοχών κατά τους ειδικότερους όρους της απόφασης αυτής. Η απόφαση της Γενικής Συνέλευσης ορίζει, ιδίως, τον ανώτατο αριθμό μετοχών που μπορεί να εκδοθούν, ο οποίος βάσει του νόμου δεν μπορεί να υπερβαίνει το 1/10 των υφιστάμενων μετοχών, εάν οι δικαιούχοι ασκήσουν το δικαίωμα (option) αγοράς μετοχών, την τιμή και τους όρους διάθεσης των μετοχών στους δικαιούχους.

Το Διοικητικό Συμβούλιο, με απόφασή του, ρυθμίζει κάθε άλλη σχετική λεπτομέρεια, που δε ρυθμίζεται διαφορετικά από τη Γενική Συνέλευση, εκδίδει τα πιστοποιητικά δικαιώματος αγοράς μετοχών και κατά το μήνα Δεκέμβριο κάθε έτους εκδίδει τις αντίστοιχες μετοχές στους δικαιούχους, που άσκησαν το δικαίωμά τους, αυξάνοντας αντίστοιχα το μετοχικό κεφάλαιο και πιστοποιώντας τη σχετική αύξηση αυτού.

Σε εφαρμογή των ως άνω διατάξεων, την 22 Ιουνίου 2005, η Γενική Συνέλευση των Μετόχων της Τράπεζας ενέκρινε πρόγραμμα δικαιωμάτων προαίρεσης επί μετοχών προς τα εκτελεστικά μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου, τα στελέχη της Διοίκησης και τους εργαζομένους του Ομίλου. Το πρόγραμμα (όπως τροποποιήθηκε με απόφαση της Β' Επαναληπτικής Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων της 1.6.2006) έχει διάρκεια 5 ετών και λήγει το 2010. Η εφάπαξ ή τμηματική χορήγηση των ανωτέρω δικαιωμάτων προαίρεσης τελεί υπό τη διακριτική ευχέρεια των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου της Τράπεζας και δύναται να πραγματοποιηθεί σε οποιαδήποτε χρονική στιγμή. Ο μέγιστος αριθμός μετοχών που θα εκδοθεί

βάσει αυτού του προγράμματος ανέρχεται σε 3.5 εκατ. Η τιμή εξάσκησης των δικαιωμάτων θα πρέπει να κυμαίνεται εντός του εύρους των €5 και ποσοστού 70% της μέσης χρηματιστηριακής τιμής της περιόδου από 1 Ιανουαρίου της χρήσης στην οποία διατέθηκαν τα δικαιώματα μέχρι και την πρώτη ημερομηνία εξάσκησης τους.

Το Νοέμβριο του 2006, το Διοικητικό Συμβούλιο της Τράπεζας ενέκρινε την έκδοση 2,992,620 δικαιωμάτων προαίρεσης. Η τιμή άσκησης του δικαιώματος ορίστηκε σε €23.8 ανά μετοχή. Κατά την πρώτη περίοδο άσκησης (6 - 15 Δεκεμβρίου 2006) ασκήθηκαν 310,043 δικαιώματα προαίρεσης, για τα οποία καταβλήθηκε το συνολικό ποσό των €7,379,023. Σε συνέχεια των ανωτέρω, το Διοικητικό Συμβούλιο της Τράπεζας κατά την από 27 Δεκεμβρίου 2006 συνεδρίασή του, αποφάσισε την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Τράπεζας κατά το ποσό των €1,550,215 με έκδοση 310,043 νέων ονομαστικών με ψήφο μετοχών ονομαστικής αξίας €5.00, ενώ ποσό €5,828,808.40 έχει μεταφερθεί σε πίστωση του λογαριασμού από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο. Η αύξηση αυτή, σύμφωνα με ρητή πρόβλεψη του άρθρου 13 παρ. 9 του κ.ν. 2190/1920, δεν αποτελεί τροποποίηση του Καταστατικού.

Η δεύτερη επαναληπτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων της Τράπεζας, που έλαβε χώρα την 1η Ιουνίου 2006, αποφάσισε την έγκριση νέου προγράμματος σε επίπεδο Ομίλου. Το νέο πρόγραμμα, το οποίο θα διαρκέσει 5 χρόνια και θα λήξει το 2011, αφορά στην έκδοση μέγιστου αριθμού 3.5 εκατ. κοινών μετοχών, οι οποίες θα επιμερισθούν στα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου, τα στελέχη της Διοίκησης και τους εργαζομένους του Ομίλου, σε τιμή που θα κυμαίνεται μεταξύ της ονομαστικής αξίας της μετοχής (η οποία σήμερα είναι €5 η κάθε μία) και του 70% της μέσης χρηματιστηριακής τιμής όπως αυτή θα διαμορφωθεί από την επόμενη της Γενικής Συνέλευσης (2 Ιουνίου 2006) μέχρι την ημερομηνία της πρώτης εξάσκησης των δικαιωμάτων. Στο πλαίσιο του προγράμματος αυτού δεν έχουν ακόμα ασκηθεί δικαιώματα προαίρεσης.

3) Σύμφωνα με τις διατάξεις των παραγράφων 5 έως 13 του άρθρου 16 του Κ.Ν. 2190/1920, οι εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αθηνών εταιρείες μπορούν, με απόφαση της Γενικής Συνέλευσης των μετόχων τους, να αποκτούν ίδιες μετοχές μέσω του Χρηματιστηρίου Αθηνών μέχρι ποσοστού 10% του συνόλου των μετοχών τους, με σκοπό τη στήριξη της χρηματιστηριακής τιμής τους και με τους ειδικότερους όρους και διαδικασίες των ως άνω παραγράφων του άρθρου 16 του Κ.Ν. 2190/1920. Η Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων της Τράπεζας, κάνοντας χρήση της ως άνω δυνατότητας που παρέχει ο Νόμος, αποφάσισε κατά την από 27 Απριλίου 2006 συνεδρίασή της, την απόκτηση από την Τράπεζα ιδίων μετοχών μέσω του Χρηματιστηρίου Αξιών Αθηνών κατά το χρονικό διάστημα από 2 Μαΐου 2006 μέχρι 27 Απριλίου 2007, ποσοστού μέχρι 10% του συνόλου των υφισταμένων μετοχών της, με εύρος τιμών αγοράς μεταξύ των €5 (κατώτατο όριο) και των €60 (ανώτατο όριο).

Θ) Σημαντικές συμφωνίες που τίθενται σε ισχύ, τροποποιούνται ή λήγουν σε περίπτωση αλλαγής ελέγχου κατόπιν δημόσιας πρότασης

Δεν υφίστανται συμφωνίες, οι οποίες τίθενται σε ισχύ, τροποποιούνται ή λήγουν σε περίπτωση αλλαγής στον έλεγχο της Τράπεζας κατόπιν δημόσιας πρότασης.

Δ) Συμφωνίες με μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου ή ανώτερα διευθυντικά στελέχη της Τράπεζας

Η Τράπεζα διατηρεί το δικαίωμα καταγγελίας των συμβάσεων των εκτελεστικών μελών του Διοικητικού Συμβουλίου και των ανωτέρων διευθυντικών στελεχών για λόγους που ελευθέρως κρίνει η Τράπεζα χωρίς όμως αυτοί να συνιστούν σπουδαίο λόγο, καταβάλλοντας ως αποζημίωση ποσό ίσο με τους μισθούς που θα ελάμβαναν για το εναπομένον διάστημα από την καταγγελία της σύμβασης και μέχρι τη λήξη της.

Ο Πρόεδρος & Διευθύνων Σύμβουλος
Τάκης Αράπογλου